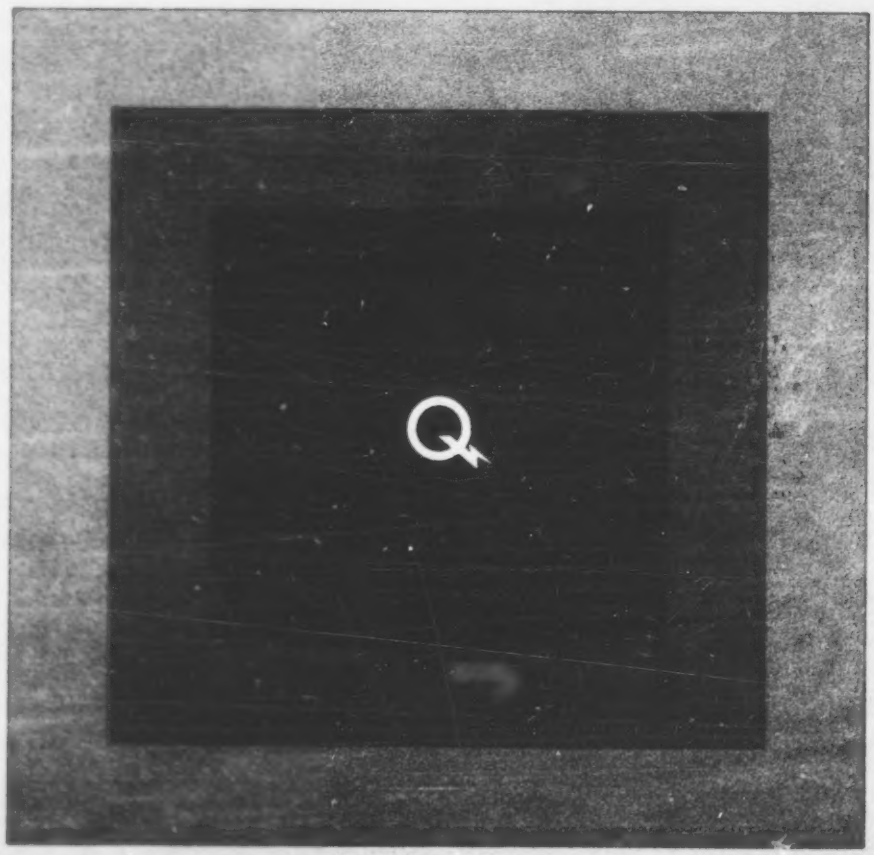
Hydro-Québec

RAPPORT PRÉLIMINAIRE
RÉSULTATS FINANCIERS DE 1986



88-02482/

HYDRO-QUÉBEC

RÉSULTATS FINANCIERS DE 1986

Rapport préliminaire

Février 1987

AVIS AUX LECTEURS

Une erreur s'est glissée dans la mise en page du Rapport préliminaire - Résultats financiers 1986.

Les deux pages du BILAN CONSOLIDÉ devraient apparaître côte-à-côte.

ISBN 2-550-17118-7

HYDRO-QUÉBEC

SOMMAIRE FINANCIER

EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE

(en millions de dollars)	1986	1985
Produits des ventes d'électricité	4 673 $	4 423 $
Bénéfice net	303	209
Fonds provenant de l'exploitation	1 061	1 015
Émission nette de dette à long terme	1 259	1 952
Émission nette de dette à perpétuité	550	-
Investissement dans les immobilisations	1 470	1 528

	(en milliards de kWh)		
Ventes d'électricité	Domestique et agricole	40,6	38,4
	Général	18,6	17,5
	Institutionnel	5,0	4,6
	Industriel	47,6	43,9
	Exportations	26,9	24,2
	Autres	5,4	5,3
	Total	144,1	133,9

Revenu moyen du kWh	Électricité régulière au Québec	3,725 ¢	3,627 ¢
	Électricité excédentaire au Québec	1,223 ¢	1,727 ¢
	Exportations	2,410 ¢	2,782 ¢

(en millions de dollars)		
Actif total	30 588 $	29 183 $
Valeur nette des propriétés et de l'outillage en exploitation	24 448	22 948
Construction en cours	1 948	2 469
Dette à long terme	20 349	20 123
Avoir de l'actionnaire	7 023	6 720

(en milliers)		
Nombre total d'abonnements	2 862	2 784

Rapport préliminaire

LES RÉSULTATS FINANCIERS

Les résultats financiers d'Hydro-Québec ont à nouveau suivi en 1986 la tendance amorcée en 1983. La forte croissance du volume des ventes témoigne en effet d'une bonne performance de l'économie québécoise, même si le rythme de croissance du produit intérieur brut réel a été un peu plus lent qu'au cours des trois années précédentes. Le bénéfice net de l'exercice s'élève à 303 millions de dollars, contre 209 millions en 1985.

Comme en 1985, la baisse du prix international du pétrole brut a accentué les pressions à la baisse sur les prix de l'électricité dans les marchés où la concurrence avec les autres formes d'énergie est la plus vive. Le revenu unitaire moyen des ventes totales a fléchi pour une troisième année consécutive, en dépit de la hausse moyenne de 5,4 % appliquée depuis mai 1986 aux tarifs de l'électricité régulière vendue au Québec.

Par ailleurs, même si le dollar canadien s'est stabilisé par rapport au dollar des États-Unis, il a suivi la devise américaine dans sa chute par rapport aux autres devises importantes, ce qui a fait augmenter le coût des intérêts et les provisions pour perte de change sur les emprunts libellés dans ces devises.

En revanche, la baisse des taux d'intérêt en 1986 a permis d'obtenir de nouveaux capitaux à meilleur compte et de réduire le coût de plusieurs emprunts existants.

En 1986, Hydro-Québec a décidé d'utiliser les produits* tirés de ses ventes aux États-Unis comme couverture du risque de change sur la dette à long terme libellée en dollars des États-Unis. Elle a aussi adopté de nouvelles normes régissant la comptabilisation des coûts des régimes de retraite. Ces mesures ont eu un impact favorable sur les résultats de l'exercice.

---

* Le terme *produits* remplace le terme *revenus* à compter de l'exercice 1986.

Volume de ventes supérieur aux prévisions

Le volume des ventes totales d'Hydro-Québec a progressé de 7,6 % en 1986, en regard de 8,2 % en 1985. Les produits tirés de ces ventes sont en hausse de 5,7 % et s'établissent à 4 673 millions de dollars. Comme en 1985, la poursuite de l'expansion économique au Québec, avec un taux de croissance du produit intérieur brut réel estimé à 3,3 %, et le succès des programmes commerciaux d'Hydro-Québec expliquent cette progression. La hausse tarifaire de mai a aussi contribué à l'augmentation des produits.

Dans tous les grands secteurs, le volume des ventes affiche une progression supérieure aux prévisions du *Plan de développement d'Hydro-Québec 1986-1988, Horizon 1995*. En ce qui concerne les produits cependant, seuls les produits issus des ventes d'électricité régulière au Québec, qui sont en hausse de 8,9 % sur 1985 et s'élèvent à 3 857 millions de dollars, dépassent nettement les prévisions. Le revenu unitaire moyen de l'électricité excédentaire vendue au Québec a dégringolé tout au long de l'année (une baisse d'environ 30 %), alors que le volume des ventes a à peine dépassé les prévisions ; les produits tirés de ces ventes s'élèvent à 167 millions de dollars, en baisse de 20 % sur 1985.

Le revenu unitaire moyen de l'électricité vendue hors Québec a aussi baissé, et le volume de ces ventes n'a guère dépassé les prévisions. En conséquence, les produits tirés des exportations ont reculé de près de 4 % par rapport à 1985 pour se situer à 649 millions de dollars.

Croissance des charges* réduite par la baisse de la charge de retraite

L'ensemble des charges n'a crû que de 1,7 % en 1986. Leur principale composante, les charges d'exploitation (salaires, avantages sociaux, services achetés, etc.), affiche même une baisse de 2,9 %. Le taux de croissance des charges totales aurait été de 5,5 % et celui des charges d'exploitation, de 3,5 %, n'eût été la diminution de la charge de retraite entraînée par la modi-

---

* Le terme *charges* remplace le terme *dépenses* à compter de l'exercice 1986.

fication des normes comptables relatives aux coûts des régimes de retraite. La charge de retraite est dorénavant calculée en tenant compte du coût réel des services rendus par les employés durant l'exercice considéré, plutôt que sur la base des cotisations versées à la caisse de retraite pour le financement du régime. Il résulte de l'application de cette nouvelle méthode en 1986 une charge de retraite inférieure de 75 millions de dollars à ce qu'elle aurait été avec l'ancienne méthode de calcul.

La réduction de l'effectif permanent moyen attribuable au programme de départs volontaires de 1985 et la baisse de l'effectif temporaire par rapport à 1985 expliquent la stabilité de la masse salariale. La poursuite des efforts de compression des charges a aussi porté fruit.

Hydro-Québec inclut dans ses charges d'exploitation les radiations de frais d'études préliminaires engagés dans des projets annulés ou reportés indéfiniment. En 1986, elle a fini d'amortir les frais d'études des projets Nottaway-Broadback-Rupert et La Romaine, amortissement étalé sur trois ans à raison de 79 millions de dollars par an. En outre, elle a commencé d'amortir, aussi sur trois ans, les frais d'études du projet Delaney, ce qui représente un peu plus de 14 millions de dollars pour l'exercice.

Les achats d'électricité, qui totalisent 118 millions de dollars, ont été légèrement inférieurs à ceux de 1985. Quant au poste Impôt et taxes, qui s'élève à 272 millions de dollars, sa croissance de plus de 10 % s'explique par l'augmentation de la taxe sur le capital ainsi que par l'augmentation des impôts fonciers et de la taxe sur le revenu brut qui tient lieu de taxe foncière.

La charge d'amortissement des immobilisations a augmenté de près de 11 % pour atteindre 464 millions de dollars, par suite de la mise en service de nouveaux équipements d'une valeur de près de 2 milliards de dollars. Ce sont notamment les derniers groupes de la centrale de La Grande 4 et divers éléments de l'interconnexion avec la Nouvelle-Angleterre.

La croissance des intérêts ralentit

Les intérêts imputés aux résultats s'établissent à 2 259 millions de dollars pour 1986, soit une augmentation de 8,9 % sur 1985. Ce taux de croissance est bien inférieur à celui des cinq années précédentes (31,0 % en moyenne, à taux composé). La stabilisation des charges d'intérêt brut, en dépit d'un volume de dettes accru, est imputable à la baisse des taux d'intérêt, qui a fait diminuer le coût de la dette à taux variable. Cette baisse des taux d'intérêt a également permis de renégocier de nombreux emprunts à un moindre coût et d'abaisser le coût des nouveaux emprunts de l'année.

Cependant, l'effet positif de ces différents facteurs sur les intérêts imputés aux résultats a été atténué par la hausse des charges d'intérêt sur la dette libellée en devises européennes et japonaise, hausse attribuable à l'appréciation de ces devises, et par la baisse de 29,3 % des intérêts imputés au poste Construction en cours, qui tombent à 128 millions de dollars.

La perte de change diminue

La perte de change affiche une baisse de 26,7 % en 1986, totalisant 189 millions de dollars. Elle aurait atteint 354 millions de dollars n'eût été la décision de l'entreprise d'utiliser, à compter de 1986, ses ventes d'électricité aux États-Unis comme couverture contre le risque de change sur la dette à long terme libellée en dollars des États-Unis. Une telle couverture n'existant pas pour la dette libellée dans d'autres devises, Hydro-Québec doit amortir les pertes sur ces dettes jusqu'à leur échéance. La perte de change relative à ces autres devises a augmenté en 1986 en raison de leur appréciation par rapport au dollar canadien. Par ailleurs, la renégociation de plusieurs emprunts en devises a eu pour effet de repousser des pertes de change aux prochains exercices.

Le financement externe : premier emprunt à perpétuité

Les émissions nettes de dette à long terme ont diminué de 693 millions de dollars par rapport à 1985 et s'élèvent à 1 259 millions de dollars. Mais ce chiffre n'est pas révélateur de toutes les activités de financement externe. Ainsi, la renégociation d'emprunts existants pour un montant de 1 092 millions de dollars n'ayant pas d'effet sur l'état de l'évolution de la situation financière consolidée, ces transactions n'y sont pas incluses.

Hydro-Québec a effectué en 1986 le premier emprunt à perpétuité de son histoire. Cet emprunt à taux variable, dont le produit s'élève à 550 millions de dollars, a été contracté sur le marché de l'eurodollar. Il contribue à améliorer la structure financière de l'entreprise.

Les autres objectifs d'Hydro-Québec en matière de financement ont également été atteints : la part de la dette à long terme libellée en dollars canadiens a continué d'augmenter pour atteindre 50,8 %, compte tenu des crédits croisés ou SWAPS. Ces derniers, qui ne sont pas ventilés dans les états financiers, ont porté sur plus de 1 500 millions de dollars. L'échéance moyenne des nouveaux emprunts a été prolongée à près de 19 ans grâce à de nouveaux emprunts à long terme, dont deux de 40 ans contractés aux États-Unis et un de 30 ans lancé sur le marché de l'eurodeutsche mark.

Par suite de l'entente intervenue avec les Cris dans le cadre de la *Convention de La Grande (1986)*, les émissions nettes de dette à long terme incluent une émission de 95 millions de dollars de titres négociables à long terme en règlement partiel de la compensation totale de 112 millions de dollars qui leur sera versée.

Dette et actif

À la fin de 1986, la dette d'Hydro-Québec atteignait 22,3 milliards de dollars, dette à perpétuité comprise, soit une augmentation d'un peu plus de 1,2 milliard de dollars par rapport à 1985. La dette a plus que quadruplé depuis 1975, où elle s'élevait à 5 milliards de dollars.

Cette dette est la contrepartie d'un actif de 30,6 milliards de dollars, qui comprend 24,4 milliards de dollars d'actifs en exploitation et 1,9 milliard de dollars en travaux en cours.

L'avoir de l'actionnaire est passé à un peu plus de 7 milliards de dollars en 1986.

Les investissements

Les investissements bruts s'élèvent à 1 537 millions de dollars, en baisse de 78 millions par rapport à 1985. La plus grande partie des investissements a été concentrée dans les équipements de transport et de distribution, soit 357 et 519 millions de dollars respectivement. Les investissements dans les équipements de production comptent pour 372 millions de dollars, montant qui comprend les 96 millions de l'entente avec les Cris – les 16 autres millions étant imputés aux équipements de transport.

Critères financiers

L'objectif d'un taux de couverture des intérêts d'au moins 1,00 a été atteint en 1986, ce taux étant passé à 1,15. Les fonds provenant de l'exploitation ont encore dépassé le milliard de dollars en 1986, et le niveau d'autofinancement de l'entreprise s'établit à 41,0 % des investissements bruts et des rachats d'obligations de l'année, dépassant largement l'objectif minimal de 30 %.

Par contre, le taux de capitalisation accuse une légère baisse, se situant à 24,0 % alors que l'objectif est de 25 %. Le taux de capitalisation étant en deçà de l'objectif, la Loi sur Hydro-Québec ne permet pas à l'entreprise de verser un dividende au gouvernement du Québec pour 1986, ce qui s'était aussi produit en 1985.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS*
(en millions de dollars)

EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE

	1986	1985
Produits		
Ventes d'électricité	4 673 $	4 423 $
Autres revenus d'exploitation	61	69
	4 734	4 492
Charges		
Exploitation	1 129	1 163
Achats d'électricité	118	122
Amortissement des immobilisations	464	419
Impôt et taxes	272	246
	1 983	1 950
Bénéfice avant intérêts et perte de change	2 751	2 542
Intérêts	2 259	2 075
Perte de change	189	258
	2 448	2 333
Bénéfice net	303 $	209 $

* Les états financiers consolidés comprennent les états financiers d'Hydro-Québec et de ses filiales.

BILAN CONSOLIDÉ
(en millions de dollars)

AU 31 DÉCEMBRE

A C T I F

	1 9 8 6	1 9 8 5
Immobilisations		
Propriétés et outillage		
En exploitation	27 957 $	26 040 $
Amortissement cumulé	3 509	3 092
	24 448	22 948
Construction en cours	1 948	2 469
	26 396	25 417
Actif à court terme		
Encaisse et placements	74	16
Débiteurs	1 047	941
Matériaux, combustibles et fournitures	214	226
	1 335	1 183
Autres éléments d'actif		
Placements	127	130
Frais reportés	2 730	2 453
	2 857	2 583
	30 588 $	29 183 $

PASSIF ET AVOIR DE L'ACTIONNAIRE

	1986	1985
Dette à long terme	20 349 $	20 123 $
Passif à court terme		
Créditeurs	475	555
Billets à payer	9	68
Intérêts courus	789	752
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	1 391	965
	2 664	2 340
Dette à perpétuité	552	-
Avoir de l'actionnaire		
Capital-actions		
Autorisé		
50 000 000 d'actions d'une valeur nominale de 100 $ chacune		
Émis et payé		
43 741 090 actions	4 374	4 374
Bénéfices non répartis	2 649	2 346
	7 023	6 720
	30 588 $	29 183 $

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS
(en millions de dollars)

EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE

	1986	1985
Solde au début	2 346 $	2 137 $
Bénéfice net	303	209
Solde à la fin	2 649 $	2 346 $

ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE
(en millions de dollars)

EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE

	1986	1985
Fonds provenant de l'exploitation		
Bénéfice net	303 $	209 $
Amortissement des immobilisations	464	419
Amortissement des frais reportés	364	397
Écart entre la charge de retraite et les cotisations versées	(75)	-
Perte nette (profit net) sur rachat de dette à long terme	5	(10)
	1 061	1 015
Fonds provenant du financement externe		
Émission nette de dette à long terme	1 259	1 952
Émission nette de dette à perpétuité	550	-
Rachat de dette à long terme	(1 050)	(1 228)
	759	724
Fonds utilisés à des fins diverses		
Variation du fonds de roulement*	254	35
Autres	29	89
	283	124
Fonds disponibles pour investissement	1 537 $	1 615 $
Investissement		
Immobilisations	1 470 $	1 528 $
Subventions aux programmes de vente	67	87
	1 537 $	1 615 $

* Excluant la tranche à moins d'un an de la dette à long terme.

Le rapport annuel, qui sera déposé
ultérieurement à l'Assemblée nationale
par le ministre de l'Énergie et des Ressources,
apportera une information plus détaillée
sur les résultats financiers d'Hydro-Québec
pour l'exercice 1986.

Vice-présidence Information
Hydro-Québec, 19e étage
75, boul. Dorchester ouest
Montréal, Québec H2Z 1A4

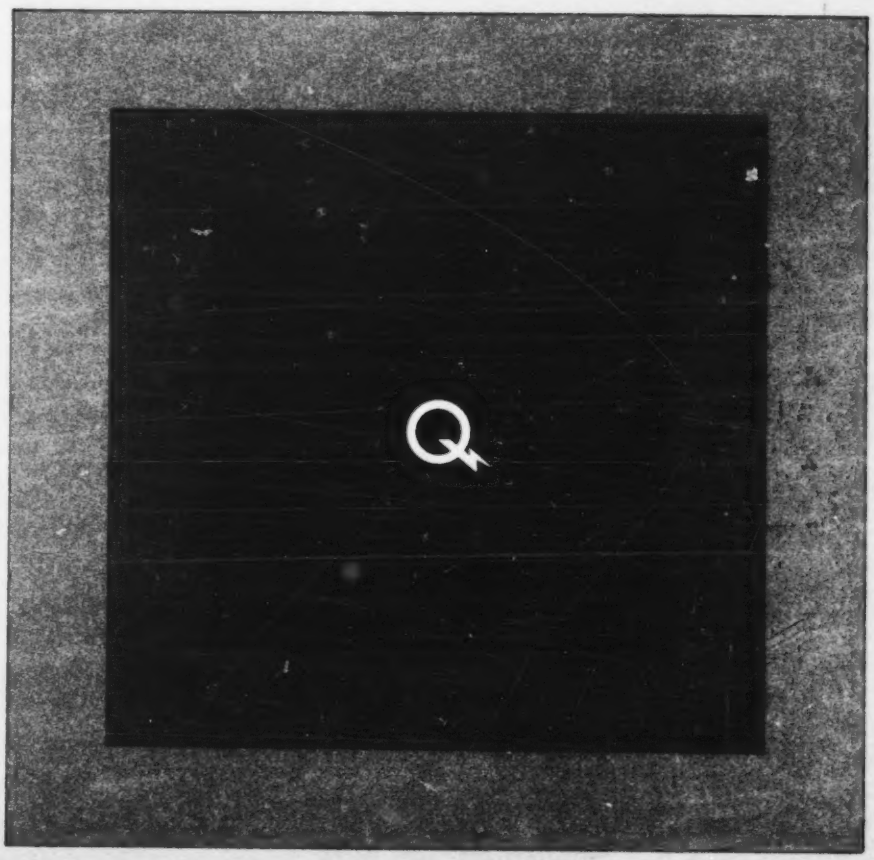
Dépôt légal - 1er trimestre 1987
Bibliothèque nationale du Québec
Bibliothèque nationale du Canada

This preliminary report is available
in English, upon request.

ISBN 2-550-17118-7
D87-0015

Hydro-Québec

PRELIMINARY REPORT
FINANCIAL RESULTS FOR 1986



HYDRO-QUÉBEC

FINANCIAL RESULTS FOR 1986

Preliminary Report

February 1987

NOTE

An error was made in the positioning of pages in the Preliminary Report-Financial Results for 1986.

The two pages of the CONSOLIDATED BALANCE SHEET should have been placed side by side.

ISSBN 2-550-17119-5

HYDRO-QUÉBEC

FINANCIAL REVIEW

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31

(in millions of dollars)	1986	1985
Revenue from sales of electricity	$4,673	$4,423
Net income	303	209
Funds provided by operations	1,061	1,015
Net issue of long-term debt	1,259	1,952
Net issue of perpetual debt	550	-
Investment in fixed assets	1,470	1,528

	(in billions of kWh)		
Electricity sales	Residential and farm	40.6	38.4
	General	18.6	17.5
	Institutional	5.0	4.6
	Industrial	47.6	43.9
	Deliveries outside Québec	26.9	24.2
	Other	5.4	5.3
	Total	144.1	133.9

Average revenue per kWh	Firm electricity in Québec	3.725¢	3.627¢
	Surplus electricity in Québec	1.223¢	1.727¢
	Deliveries outside Québec	2.410¢	2.782¢

(in millions of dollars)		
Total assets	$30,588	$29,183
Net value of property and plant in service	24,448	22,948
Construction in progress	1,948	2,469
Long-term debt	20,349	20,123
Shareholder's equity	7,023	6,720

(in thousands)		
Total number of customer accounts	2,862	2,784

Preliminary Report

FINANCIAL RESULTS

Hydro-Québec's financial results for 1986 again reflected trends begun in 1983. The large increase in the volume of sales evidenced the good performance of the Québec economy, despite a slightly lower increase in the real gross domestic product than in the previous three years. Net income for the year was $303 million, against $209 million in 1985.

As in 1985, lower international crude-oil prices increased downward pressures on electricity prices on markets where competition with other forms of energy is greatest. Average unit revenue from total electricity sales declined for the third consecutive year, despite the 5.4% average rate increase applied in May 1986 to firm electricity sold in Québec.

Although the value of the Canadian dollar stabilized in relation to the United States dollar, it followed that currency's decline against other major currencies. This had the effect of increasing interest costs and the provision for exchange loss on borrowings in those currencies.

On the other hand, the lowering of interest rates in 1986 made it possible to obtain new capital at better conditions and to reduce the cost of several existing borrowings.

In 1986, Hydro-Québec decided to use its revenue from sales of electricity to the United States as a hedge against exchange risk on its long-term debt in U.S. dollars. It also adopted new accounting standards to account for its pension plan costs. These measures had a favorable impact on the year's results.

Sales volume higher than forecast

Hydro-Québec's volume of total sales increased 7.6% in 1986, compared with 8.2% in 1985. Revenue from these sales rose 5.7% to $4,673 million. As in

1985, the continued economic expansion of the Québec economy, with an estimated growth of 3.3% in real gross domestic product, and the success of Hydro-Québec's marketing programs explain this growth. The rate increase in May also contributed to raising revenues.

The volume of sales, in all major sectors, reached levels higher than forecast in *Hydro Québec's Development Plan 1986-1988 - Horizon 1995*. But as regards revenue, only revenue from sales of firm electricity in Québec, which rose 8.9% over 1985 to $3,857 million, clearly exceeded forecasts. Average unit revenue from secondary energy sold in Québec fell throughout the year -- by about 30% -- while the volume of those sales slightly exceeded forecasts. Revenue from secondary energy sales totaled $167 million, down 20% from 1985.

Average unit revenue from electricity sold outside Québec also declined, and the volume of those sales only slightly exceeded forecasts. Consequently, revenue from exports was down by about 4% from 1985, totalling $649 million.

Expenditure growth reduced by lower pension expense

Total expenditures rose by only 1.7% in 1986. Their main component, operating expenses (salaries, employee benefits, purchased services, etc.), actually declined by 2.9%. Total expenditure would have risen by 5.5% and operating expenses by 3.5% had pension expense not declined as a result of changes in accounting standards for pension plan costs. Pension expense is now calculated on the basis of the real cost of employees' services during the period taken into consideration, rather than on the basis of funding contributions. Application of this new method in 1986 resulted in pension expense being $75 million less than it would have been under the former method.

A reduction in the average number of permanent staff under a 1985 voluntary retirement program, and fewer temporary personnel compared with 1985, held payroll expenses stable. Continued budgetary compression also bore results.

Hydro-Québec's operating expenses also include write-offs for preliminary studies on projects that are cancelled or indefinitely postponed. In 1986, the utility completed a three-year amortization of the cost of studies for the Nottaway-Broadback-Rupert and La Romaine projects, at the rate of $79 million per year. In addition, it began amortizing, also over three years, the cost of studies for the Delaney project, which represents slightly more than $14 million for the year.

Electricity purchases, which totaled $118 million, were slightly less than in 1985. Taxes, for their part, at $272 million, rose 10% due to the increase in capital and real estate related taxes.

Depreciation of fixed assets, at $464 million, was up nearly 11% as a result of the commissioning of nearly $2 billion worth of new equipment, including the final generating units at La Grande 4 and various components of the interconnection with New England.

Interest expenditure abates

Interest charged to operations totalled $2,259 million in 1986, up 8.9% from 1985. The increase is considerably lower than that of the preceding five years (31.0% on average, compounded). Stabilization of gross interest expenditure despite an increased volume of debt is due to the lowering of interest rates, which decreased the cost of floating-rate debt. The lower interest rates also permitted the renegotiation of a number of borrowings at lower cost and decreased the cost of the year's new borrowings.

However, the positive effect of those factors on interest charged to operations was diminished by higher interest costs on debt denominated in European and Japanese currencies, because of these currencies' appreciation, and by the decline of 29.3% in interest charged to construction in progress, which fell to $128 million.

Exchange loss declines

Exchange loss was 26.7% lower in 1986, totalling $189 million. It would have been $354 million had the utility not decided, as of 1986, to designate its sales of electricity to the United States as a hedge against the exchange risk on its long-term debt in U.S. dollars. With no existing hedge for its debts in other foreign currencies, Hydro-Québec must amortize exchange losses on these debts until their maturity. Exchange loss on that debt increased in 1986 because of the appreciation of the currencies against the Canadian dollar. However, renegotiation of several borrowings in foreign currencies had the effect of postponing related exchange losses to future years.

External financing: first perpetual borrowing

Net issue of long-term debt dropped $693 million from 1985 to $1,259 million. But that figure is not indicative of all external financing activities. For example, the renegotiation of existing borrowings for an amount of $1,092 million had no effect on the consolidated statement of changes in financial position as such transactions are not included in it.

Hydro-Québec floated the first perpetual borrowing of its history in 1986. Contracted for on the Eurodollar market at a variable rate of interest, these perpetual notes for a net amount of $550 million will help improve the utility's financial structure.

Hydro-Québec's other objectives in the financial area were also attained: the proportion of the long-term debt denominated in Canadian dollars continued to increase to reach 50.8%, if SWAP agreements are taken into account. These agreements, although not shown in the financial statements, covered more than $1,500 million. The average term of new borrowings was extended to nearly 19 years through new long-term borrowings, including two contracted for 40 years in the United States and one for 30 years on the Euro-deutsche mark market.

As a result of an agreement concluded with the Cree under the La Grande Agreement (1986), the net issue of long-term debt includes an issue of $95 million in long-term negotiable securities in partial settlement of the total compensation of $112 million that will be paid to them.

Active debt

At the end of 1986, Hydro-Québec's debt (including perpetual notes) totaled $22.3 billion, slightly more than $1.2 billion over 1985. The debt has more than quadrupled since 1975, when it was $5 billion.

The year's debt compares with assets of $30.6 billion, which includes $24.4 billion in net property and plant in service and $1.9 billion in construction in progress.

Shareholders's equity was slightly more than $7 billion at the end of 1986.

Investments

Gross investments totaled $1,537 million, some $78 million below the 1985 figure. Most of the investment went into transmission and distribution facilities: $357 million and $519 million respectively. Investment in generating facilities accounted for $372 million, an amount which includes $96 million of the Cree agreement, the remaining $16 million of which was charged to transmission facilities.

Financial criteria

The objective of an interest-coverage ratio of at least 1.00 was reached in 1986, with the rate being 1.15. Funds provided by operations again exceeded one billion dollars for the year, and the utility's level of self financing

reached 41.0% of the year's gross investments and debenture redemptions, widely exceeding the minimum objective of 30%.

However, the rate of capitalization declined slightly to 24.0%, whereas the objective is 25%. As the rate of capitalization was below the objective, the Hydro-Québec Act does not permit the utility to pay a dividend to the Gouvernement du Québec for the year 1986.

CONSOLIDATED STATEMENT OF OPERATIONS*
(in millions of dollars)

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31

	1986	1985
Revenue		
Sales of electricity	$4,673	$4,423
Other operating income	61	69
	4,734	4,492
Expenditure		
Operations	1,129	1,163
Electricity purchased	118	122
Depreciation of fixed assets	464	419
Taxes	272	246
	1,983	1,950
Income before interest and exchange loss	2,751	2,542
Interest	2,259	2,075
Exchange loss	189	258
	2,448	2,333
Net income	$ 303	$ 209

* The consolidated financial statements comprise the financial statements of Hydro-Québec and its subsidiary companies.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET
(in millions of dollars)

AS AT DECEMBER 31

A S S E T S

	1986	1985
Fixed assets		
Property and plant		
In service	$27,957	$26,040
Accumulated depreciation	3,509	3,092
	24,448	22,948
Construction in progress	1,948	2,469
	26,396	25,417
Current assets		
Cash and short-term investments	74	16
Accounts receivable	1,047	941
Materials, fuel and supplies	214	226
	1,335	1,183
Other assets		
Investments	127	130
Deferred expenses	2,730	2,453
	2,857	2,583
	$30,588	$29,183

LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY

	1986	1985
Long-term debt	$20,349	$20,123
Current liabilities		
Accounts payable	475	555
Notes payable	9	68
Accrued interest	789	752
Long-term debt payable within one year	1,391	965
	2,664	2,340
Perpetual debt	552	-
Shareholder's equity		
Capital stock		
Authorized		
50,000,000 shares, par value of $100 each		
Issued and fully paid		
43,741,090 shares	4,374	4,374
Retained earnings	2,649	2,346
	7,023	6,720
	$30,588	$29,183

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS
(in millions of dollars)

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31

	1986	1985
Balance at beginning of year	$2,346	$2,137
Net income	303	209
Balance at end of year	$2,649	$2,346

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION
(in millions of dollars)

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31

	1986	1985
Funds provided by operations		
Net income	$ 303	$ 209
Depreciation of fixed assets	464	419
Amortization of deferred expenses	364	397
Difference between pension expense and contributions	(75)	-
Net loss (net profit) on redemption of long-term debt	5	(10)
	1,061	1,015
Funds provided by external financing		
Net issue of long-term debt	1,259	1,952
Net issue of perpetual debt	550	-
Redemption of long-term debt	(1,050)	(1,228)
	759	724
Funds used for various purposes		
Change in working capital*	254	35
Other	29	89
	283	124
Funds available for investment	$1,537	$1,615
Investment		
Fixed assets	$1,470	$1,528
Grants under sales programs	67	87
	$1,537	$1,615

* Excluding long-term debt payable within one year.

Hydro-Québec's Annual Report for 1986, which is to be presented to the Québec National Assembly by the Minister of Energy and Resources, contains fuller details of the 1986 financial results.

Vice-présidence Information
Hydro-Québec, 19th floor
75 Dorchester Boulevard West
Montréal, Québec H2Z 1A4

Legal deposit - 1st quarter 1987
Bibliothèque nationale du Québec
National Library of Canada

Ce rapport est également publié en français.

ISBN 2-550-17119-5
D87-0016